

CREAND GESCAPITAL ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4994

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancoalcala.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,54	0,88	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	0,00	-0,27	-0,55

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.664.401,04	2.670.199,73
Nº de Partícipes	100	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.635	8,8707
2021	24.374	9,6824
2020	3.787	8,8907
2019	3.996	9,4369

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,38	-0,83	-0,65	-4,92	-2,20	8,90	-5,79	7,35	-1,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	15-12-2022	-1,85	09-05-2022	-4,85	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,67	10-11-2022	1,11	27-05-2022	2,29	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,44	5,42	7,00	9,53	7,35	6,56	11,78	4,64	2,66
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95	16,25	34,03	12,39	12,84
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18	0,07	0,22	0,10	0,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,45	6,45	6,42	6,27	6,12	6,04	6,16	3,53	1,36

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

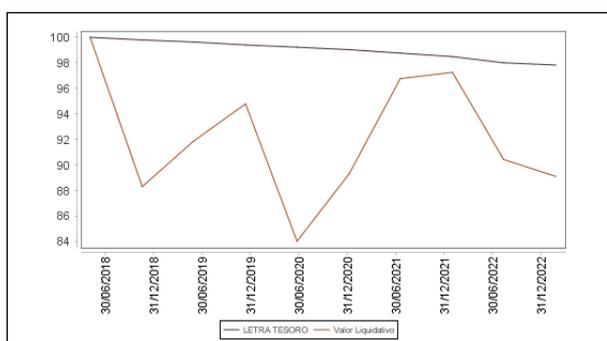
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,23	0,25	0,25	0,25	1,07	1,47	1,35	1,41

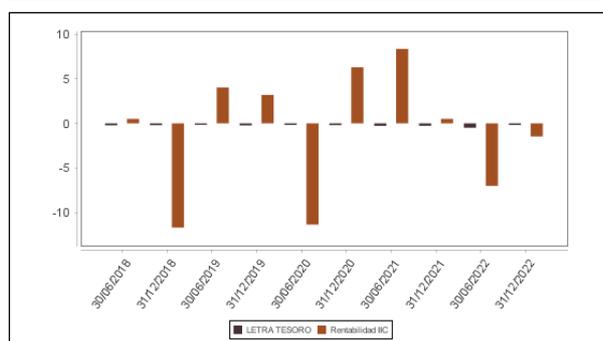
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.165	104	10
Renta Fija Mixta Euro	26.767	118	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	3.570	100	-1
Renta Variable Mixta Internacional	26.300	139	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	30.938	493	1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.305	320	2
Global	96.464	3.468	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	224.511	4.742	3,40

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.816	92,30	21.139	87,93
* Cartera interior	3.121	13,20	1.195	4,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	18.629	78,82	19.897	82,77
* Intereses de la cartera de inversión	67	0,28	48	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.800	7,62	2.809	11,68
(+/-) RESTO	18	0,08	92	0,38
TOTAL PATRIMONIO	23.635	100,00 %	24.040	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.040	24.374	24.374	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,22	5,96	5,70	-103,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,45	-7,35	-8,76	-80,06
(+) Rendimientos de gestión	-0,99	-6,90	-7,84	-85,53
+ Intereses	0,51	0,17	0,68	214,78
+ Dividendos	0,39	0,39	0,79	1,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,56	-0,74	-1,30	-23,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	-4,04	-3,59	-110,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,70	-0,63	-1,33	12,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,66	-2,08	-2,73	-67,60
± Otros resultados	-0,39	0,03	-0,36	-1.364,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,45	-0,92	1,85
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	3,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-27,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,43
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,07	19,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.635	24.040	23.635	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

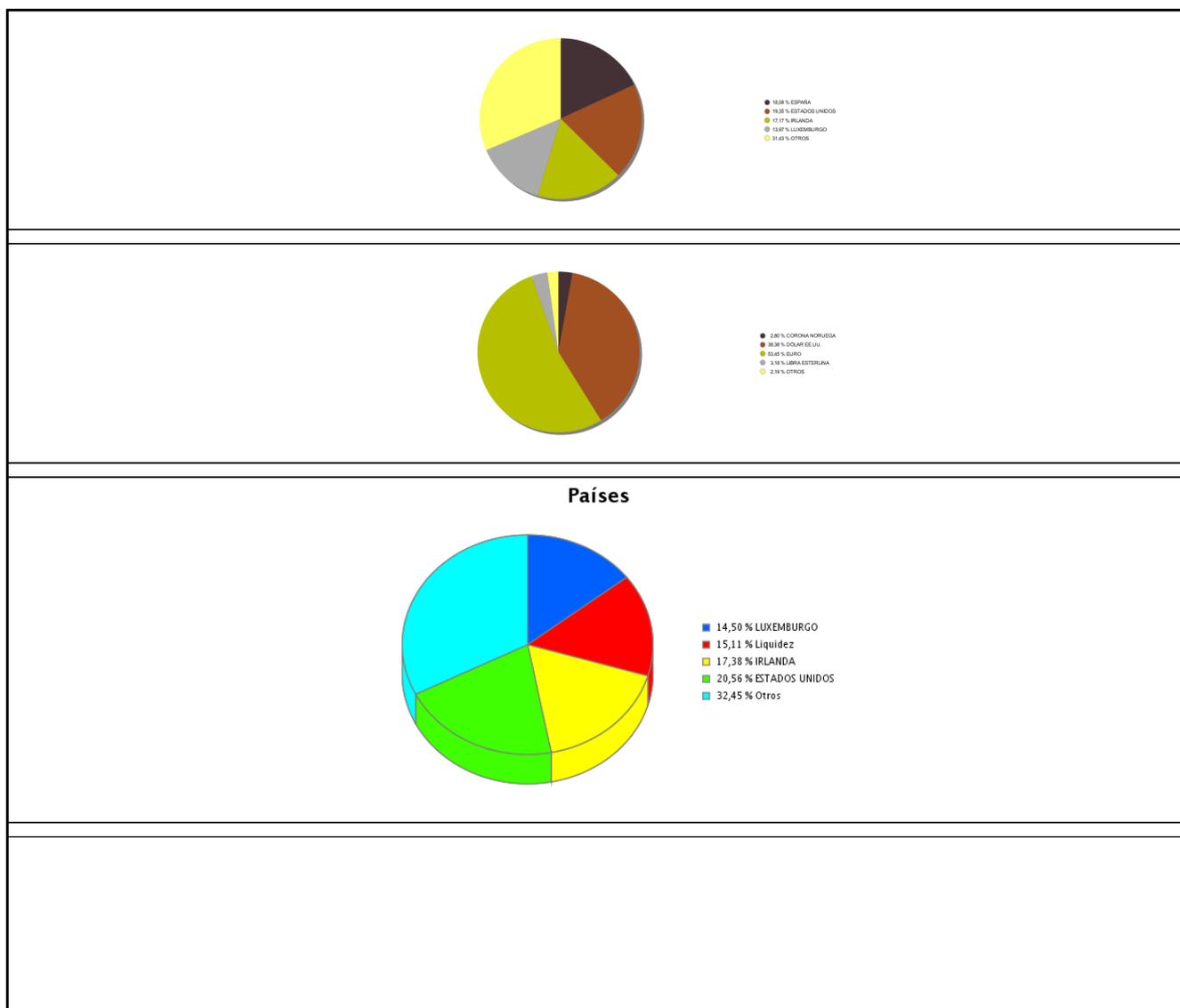
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

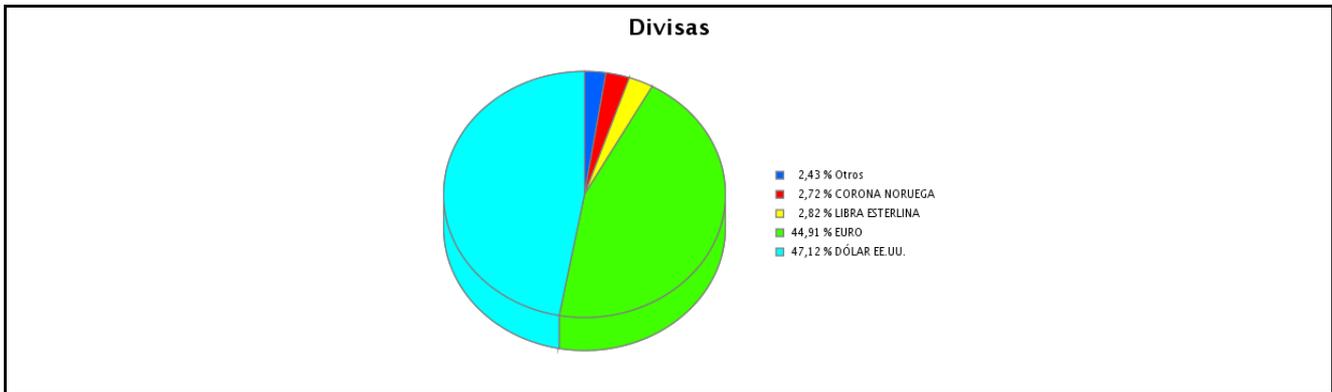
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	521	2,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.487	6,29	297	1,23
TOTAL RENTA FIJA	2.008	8,50	297	1,23
TOTAL RV COTIZADA	1.113	4,71	898	3,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.113	4,71	898	3,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.121	13,20	1.195	4,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.460	18,87	3.615	15,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	985	4,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.446	23,04	3.615	15,04
TOTAL RV COTIZADA	6.199	26,23	7.482	31,12
TOTAL RENTA VARIABLE	6.199	26,23	7.482	31,12
TOTAL IIC	6.984	29,55	8.786	36,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.629	78,82	19.883	82,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.750	92,02	21.078	87,68

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RFT: ES05297431U7	Compra Plazo PAGARE ELEC NOR 3,10 03/05/2023 ECP 50	495	Inversión
Total otros subyacentes		495	
TOTAL OBLIGACIONES		495	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.551.160,13 euros que supone el 23,49% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 223.161,38 euros, suponiendo un 0,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 220,65 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.006.367,91 euros, suponiendo un 4,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 14,00 euros.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 500.765,09 euros, suponiendo un 2,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 670,12 euros.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.521.341,59 euros, suponiendo un 10,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1152,43 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.
--

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.</p> <p>Durante el tercer trimestre tuvimos varias etapas diferenciadas. El trimestre empezó relativamente tranquilo con un importante rebote en las bolsas, a pesar de que en julio se publicó el peor dato de inflación en Estados Unidos en 40 años. Agosto iba camino de ser un mes tranquilo?hasta que llegó Jackson Hole cuando el presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. En septiembre el mercado hizo frente a nueva subida histórica de tipos por parte de la FED, que volvió a subir los tipos 75 pb por tercera vez consecutiva. Esta subida cogió totalmente por sorpresa, lo que supuso un nuevo varapalo para los mercados haciéndose eco de que septiembre es conocido como el peor mes del año.</p> <p>Durante el último trimestre el enfriamiento de la actividad ha sido apreciable pero menos intenso de lo anticipado. En octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias</p>

positivas. La Fed cumplió con lo previsto y subió los tipos otros 75 puntos básicos a principios de noviembre, llevando a cabo la sexta subida consecutiva de tipos. Además, un dato de inflación que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses. Como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias.

Diciembre estuvo marcado por la última decisión de política monetaria de los dos Bancos Centrales más relevantes del mundo y con ello vivimos una historia que ya se ha repetido en varias ocasiones durante el 2022. Tuvimos unos Bancos Centrales que sorprendieron con una política monetaria más restrictiva y que provocaron una nueva liquidación en los mercados de renta variable. Aunque las decisiones en sí estuvieron en línea con las expectativas (tanto la Fed como el BCE subieron los tipos 50 pb), lo que sorprendió al mercado fue el tono mucho más agresivo sobre las futuras subidas de tipos de lo que esperaba el consenso.

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Empezamos el semestre con una exposición a renta variable del 33% y lo terminamos en el 30% buscando defendernos ante la presión inflacionaria y expectativa de subidas de tipos de interés. Mantenemos una cartera muy diversificada tanto a nivel geográfico como a nivel de industrias (priman Petróleo y materias primas) y supersectores.

La exposición a renta fija que estuvo estable en el tercer trimestre sobre el 45% se elevó hasta el 53% a cierre de año con la compra de pagarés en EUR de empresas españolas de acreditada solvencia.

Como cobertura se ha mantenido en todo momento una posición en oro de sobre un 9% de la cartera.

En todo momento se ha mantenido una importante posición en caja esperando oportunidades claras en caso de ver una sobre corrección en los mercados.

Seguimos haciendo pocos movimientos:

En el primer trimestre se habían realizado 44 movimientos total con un importe total alrededor de 7m (frente a los 24m de patrimonio gestionado)

En el segundo trimestre se realizaron 11 movimientos en renta variable por 620k y 11 de RF

En el tercer trimestre se han realizado 22 movimientos en RV con un volumen total de 1.4m (800k ventas 600k compras)

En el cuarto trimestre se han realizado 5 movimientos en RV con un volumen total de 1m (todo ventas)

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -8,38%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,67%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 3,03% hasta 23.635.070,73 euros frente a 24.374.388,02 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 57 pasando de 43 a 100 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -8,38% frente a una rentabilidad de 8,9% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,85% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,91% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -8,38% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En renta variable:

A finales de julio procedimos a vender nuestras acciones en 10 compañías (Acerinox, Elis, Holcim, Centene, Docusign, Roblox, Teladoc, UIPATH, Unity, Zillow) al entender que o (1) los resultados no habían estado de acuerdo a las expectativas o (2) podrían verse altamente impactadas por el alto coste de la energía sostenido en el tiempo. La totalidad

de las posiciones representaban aproximadamente un 2% de la cartera.

A finales de septiembre vendimos nuestras acciones en Essilor Luxottica, Compagnie de Saint Gobain, Edenred, iShares MSCI Korea, Brookfield Asset Management, Evolution AB y Adobe y establecimos o aumentamos posiciones en Logista, Repsol, iShares:MSCI Japan, Meta Platforms y iShares ST E 600 Banks. En términos de exposición a renta variable sólo se aumentó un 0.6% (ventas por 400k compras por 550k). Con estos movimientos buscamos aumentar exposición a banca y energía y rotar a compañías que considerábamos ofrecían mejor punto de entrada.

A finales de octubre deshicimos todas las posiciones en empresas (Prosus / Ali Baba)/ fondos de renta variable China MORGAN ST INV FUNDS-ASIA OPPORTUNITY ante la preocupación por el contexto económico fruto de las políticas COVID y el riesgo regulatorio del país.

A finales de diciembre vendimos nuestras posiciones en Enterprise Product Partners y Magellan Midstream Partners ante el tratamiento fiscal que se le va a dar a PTPs a partir del 01/01/2023 (venta de dichos activos del sector energético se les va a aplicar un 10% sobre el efectivo).

En renta fija:

A finales de septiembre seguimos reduciendo nuestra exposición a renta fija asiática vendiendo nuestras posiciones en iShares Emerging Asia Local Government Bonds y PIMCO Asia High Yield Bond. Mantuvimos el peso de renta fija en cartera a través de dos bonos europeos (Rabobank y Caixabank) y unos pagarés a 6 meses de Masmovil.

Durante el mes de octubre y principios de noviembre adquirimos pagarés a corto plazo de Tubacex, Acciona y Elecnor y un bono en EUR de Goldman Sachs. Por el volumen de las operaciones el impacto de las compras / ventas del periodo ha tenido impacto limitado en el periodo. El mayor impacto sufrido por el fondo no proviene de estas operaciones sino del comportamiento del Dólar americano que bajó -10% desde su máximo anual el 27 de septiembre: esta caída explica en parte el comportamiento de la cartera de Gescapital Activa en el último trimestre del año (36% de la cartera en activos en esta divisa).

A final de año el valor liquidativo de Gescapital Activa estaba un -8.38% en lo que va de año un resultado razonable teniendo en cuenta el desempeño de las bolsas y de los bonos

? Las principales bolsas cierran el año en negativo (-5,6% el IBEX 35, -11,7% el EUROSTOXX 50, -19,4% el S&P 500, -33,1% el NASDAQ).

? La renta fija, que tradicionalmente ha servido para balancear las carteras conservadoras en años de caída de la renta variable también ha tenido un mal año al subir los bancos centrales los tipos de interés en su esfuerzo por controlar la inflación y como resultado el desempeño de la clásica cartera 60-40 americana (60% renta variable 40% renta fija) ha sido de los peores que se recuerdan (tercer peor año desde 1930)

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 7,44%, frente a una volatilidad de 0,3% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 4.812,90 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.811,80 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La situación económica sigue siendo incierta y aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022. Gran parte del trabajo ya lo han hecho y ahora el ajuste de drenar liquidez también vendrá a través de la reducción de los balances.

En 2023 se espera que los tipos en USA alcancen un nivel cercano al 5,0% alrededor de marzo y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte.

El entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo.

La tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo, por lo que habrá que estar atentos.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al 2023. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES4002320105000017654910.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	521	2,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		521	2,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		521	2,21	0	0,00
ES05297431N2 - Pagarés ELEGNOR 1,900 2023-01-03	EUR	498	2,11	0	0,00
ES05329452Z4 - Pagarés TUBACEX SA 1,150 2022-07-28	EUR	0	0,00	297	1,23
ES05329453S7 - Pagarés TUBACEX SA 3,350 2023-04-04	EUR	493	2,09	0	0,00
ES0584696506 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,100 2023-03-31	EUR	495	2,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.487	6,29	297	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		2.008	8,50	297	1,23
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	158	0,67	62	0,26
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	187	0,79	178	0,74
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	61	0,26	57	0,24
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	99	0,41
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	189	0,80	171	0,71
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	97	0,41	84	0,35
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	54	0,23	60	0,25
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	157	0,67	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	141	0,60	128	0,53
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	67	0,28	59	0,24
TOTAL RV COTIZADA		1.113	4,71	898	3,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.113	4,71	898	3,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.121	13,20	1.195	4,97
XS1555330999 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 1,500 2024-01-26	NOK	649	2,75	662	2,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		649	2,75	662	2,75
US03027XAR17 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,600 2028-01-15	USD	637	2,70	655	2,73
US05526DBK00 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 4,758 2049-09-06	USD	593	2,51	629	2,62
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-12-11	USD	367	1,55	410	1,71
US126650CX62 - Bonos CVS HEALTH CORP 4,300 2028-03-25	USD	638	2,70	668	2,78
XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19	EUR	472	2,00	0	0,00
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	535	2,26	0	0,00
XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25	EUR	417	1,76	443	1,84
XS2356570239 - Bonos OHL GROUP 6,600 2026-03-31	EUR	151	0,64	148	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.811	16,12	2.953	12,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.460	18,87	3.615	15,04
XS2551770956 - Pagarés ACCIONA 2,800 2023-04-28	EUR	985	4,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		985	4,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.446	23,04	3.615	15,04
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	0	0,00	100	0,41
BMG161691073 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	136	0,57
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	EUR	2.210	9,35	2.250	9,36
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	215	0,91	225	0,94
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	88	0,37	101	0,42
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	115	0,49	107	0,44
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENORE PLC	GBP	482	2,04	400	1,66
FR0000121667 - Acciones ISSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	109	0,45
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	41	0,17
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	101	0,43	90	0,38
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	57	0,24	58	0,24
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	66	0,28	60	0,25
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	158	0,67	131	0,55
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	0	0,00	47	0,19
IL0011582033 - Acciones FIVERR INTERNATIONALS	USD	11	0,05	13	0,06
CH0012214059 - Acciones LAFARGEHOLCIM LTD-REG	CHF	0	0,00	60	0,25
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	37	0,15
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	0	0,00	45	0,19
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	99	0,42	102	0,42
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	81	0,34
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP	SEK	38	0,16	66	0,27
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	67	0,28
US0090661010 - Acciones AIRBNB INC	USD	50	0,21	53	0,22
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	134	0,57	169	0,70
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	144	0,61	187	0,78
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	58	0,24	62	0,26
CA1125851040 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	59	0,25
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	USD	41	0,17	0	0,00
CA1130041058 - Acciones BROOKFIELD CORP	USD	9	0,04	0	0,00
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	356	1,51	352	1,46
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	0	0,00	151	0,63
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	10	0,04	13	0,06
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	66	0,28	109	0,45
US23804L1035 - Acciones DATADOG INC	USD	25	0,10	33	0,14
CA25609L1058 - Acciones DOCEBO INC	USD	32	0,13	28	0,12
US2561631068 - Acciones DOCUSIGN INC	USD	0	0,00	39	0,16
US2937921078 - Acciones ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS	USD	0	0,00	156	0,65
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	36	0,15	22	0,09
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	76	0,32	52	0,22
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	140	0,59	114	0,48
US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC	USD	20	0,08	21	0,09
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	256	1,08	232	0,97
US5590801065 - Acciones MAGELLAN MIDSTREAM PARTNERS	USD	0	0,00	146	0,61
US57667L1070 - Acciones MATCH GROUP INC	USD	25	0,11	44	0,18
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	36	0,15	28	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	84	0,36	92	0,38
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	126	0,53	102	0,43
US60937P1066 - Acciones MONGODB INC	USD	38	0,16	52	0,22
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	96	0,40	58	0,24
US6700024010 - Acciones NOVAVAX	USD	6	0,03	32	0,13
US68134L1098 - Acciones OLO INC	USD	15	0,06	24	0,10
US72352L1061 - Acciones PINTEREST INC	USD	31	0,13	24	0,10
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	0	0,00	20	0,08
US77543R1023 - Acciones ROKU INC	USD	9	0,04	19	0,08
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	56	0,24	71	0,29
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	241	1,02	164	0,68
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC	USD	16	0,07	15	0,06
US8522341036 - Acciones SQUARE INC	USD	21	0,09	21	0,09
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	0	0,00	16	0,07
US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC	USD	28	0,12	26	0,11
US90138F1021 - Acciones TWILIO INC	USD	13	0,05	22	0,09
US90364P1057 - Acciones UIPATH INC	USD	0	0,00	19	0,08
US91332U1016 - Acciones UNITY SOFTWARE INC	USD	0	0,00	23	0,10
US91680M1071 - Acciones UPSTAR HOLDING INC	USD	14	0,06	33	0,14
US91912E1055 - Acciones VALE	USD	93	0,40	82	0,34
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	155	0,66	133	0,55
US98954M2008 - Acciones ZILLOW GROUP INC	USD	0	0,00	33	0,14
TOTAL RV COTIZADA		6.199	26,23	7.482	31,12
TOTAL RENTA VARIABLE		6.199	26,23	7.482	31,12
IE00B53QDK08 - Acciones SHARES	EUR	228	0,96	107	0,45
IE00BFMT814 - Acciones SHARES	USD	0	0,00	929	3,87
IE00BGSXQ002 - Participaciones PIMCO FUNDS	USD	0	0,00	709	2,95
IE00BKPSFD61 - Acciones SHARES	USD	1.394	5,90	1.444	6,01
IE00BZCQB185 - Acciones SHARES	EUR	236	1,00	219	0,91
IE00B0M62X26 - Participaciones SHARES	EUR	656	2,77	677	2,82
IE00B0M63391 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	37	0,15
IE00B0M63623 - Acciones SHARES	EUR	84	0,35	94	0,39
IE00B5377D42 - Acciones SHARES	EUR	163	0,69	155	0,65
IE00B60SX394 - Acciones INVESCO	EUR	219	0,93	218	0,91
IE00B8FHGS14 - Acciones SHARES	EUR	118	0,50	117	0,49
IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO FUNDS	USD	469	1,99	466	1,94
DE000A0F5UJ7 - Acciones SHARES	EUR	346	1,46	79	0,33
DE000A0Q4R85 - Acciones SHARES	USD	120	0,51	111	0,46
IE000I8KRL9 - Acciones SHARES	EUR	185	0,78	192	0,80
DE0002635307 - Acciones SHARES	EUR	126	0,53	121	0,50
LU0788144623 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	1.426	6,03	1.518	6,31
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP	USD	1.213	5,13	1.254	5,22
LU1378878869 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	USD	0	0,00	338	1,41
TOTAL IIC		6.984	29,55	8.786	36,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.629	78,82	19.883	82,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.750	92,02	21.078	87,68

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a

1.067.910,84 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 23 empleados que ascendió a 871.910,84 euros y remuneración variable relativa a 14 empleados por importe de 196.000,00 euros.

La remuneración de los 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC?s, fue de 444.236,78 euros, correspondiendo 307.036,78 euros a remuneración fija y 137.200,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 3 empleados altos cargos de la Gestora fue de 389.338,02 euros, de los cuales 255.138,02 euros se atribuyen a remuneración fija y 134.200,00 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable